

报告类型  
钢材日评

日期  
2025年11月17日



建信期货  
CCB Futures

### 黑色金属研究团队

研究员：翟贺攀  
021-60635736  
zhaihepan@ccb.ccbfutures.com  
期货从业资格号：F3033782  
投资咨询证书号：Z0014484

研究员：聂嘉怡  
021-60635735  
niejiayi@ccb.ccbfutures.com  
期货从业资格号：F03124070

研究员：冯泽仁  
021-60635727  
fengzeren@ccb.ccbfutures.com  
期货从业资格号：F03134307



## 一、行情回顾与后市展望

表1：11月14日钢材期货主力合约价格、成交及持仓情况（单位：元/吨、%、手、亿元）

合约代码	前收盘价	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌幅	成交量	持仓量	持仓量变化	资金流入流出
RB2601	3046	3048	3057	3034	3053	0.43%	769,087	1,837,133	-20,210	-0.34
HC2601	3254	3255	3263	3243	3256	0.06%	326,342	1,287,025	-15,482	-0.33
SS2601	12475	12470	12480	12355	12380	-0.76%	119,652	167,736	17,090	1.38

数据来源：上期所网站，建信期货研究发展部

11月14日，螺纹钢、热卷期货主力合约2601整体上先抑后扬。

表2：11月14日黑色系期货持仓情况（单位：手、%）

合约	前20多头持仓	前20空头持仓	前20多头持仓变化	前20空头持仓变化	多空对比	偏离度
RB2601	1,073,387	1,130,108	-1,147	-3,601	2,454	0.22%
HC2601	884,581	931,266	-6,742	-3,701	-3,041	-0.33%
SS2601	110,927	124,981	11,048	13,252	-2,204	-1.87%
J2601	24,269	27,161	1,493	777	716	2.78%
JM2601	320,574	378,596	-1,221	-4,277	3,056	0.87%
I2601	308,562	308,410	-5,962	-1,354	-4,608	-1.49%

数据来源：上期所、大商所网站，建信期货研究发展部

### 1.1 现货市场动态与技术面走势：

11月14日，部分螺纹钢现货市场价格涨多跌少，个别热卷市场价格下跌。

南宁、天津、济南市场的螺纹钢价格上涨10-20元/吨，长春市场的螺纹钢价格下跌10元/吨；南宁市场的热卷价格下跌10元/吨。

螺纹钢2601合约日线KDJ指标前一日金叉后继续上升，热卷2601合约日线KDJ指标金叉。螺纹钢2601合约日线MACD指标金叉；热卷2601合约日线MACD绿柱连续3个交易日收窄，近于金叉。

### 1.2 后市展望：

消息面，近日煤炭保供政策出台，焦炭、焦煤期货价格回落幅度较大。

基本面上，此前钢厂减产节奏加快，原料价格与钢材成本承压回落，钢厂利润明显回升；在煤焦让利的情况下，近几日铁矿石价格有所企稳，导致钢材价格相对抗跌；五大材周度需求降幅收窄，叠加五大材产量继续下滑，钢材社会库存

去化有所加快。

原料方面，近4周国内港口铁矿石到港量环比降3.8%，但此前4周环比增11.9%，铁矿石供应整体上仍较为充裕；独立焦化企业焦炭产量明显下滑至3月下旬以来新低；尽管焦化厂和钢厂延续对焦炭去库，但近6周港口焦炭库存已有所翘头；10月25日以来蒙煤通关量大幅回升；230家独立焦化厂和港口炼焦煤库存，分别较8-9月份前低增22.7%和16.8%。

考虑到钢材季节性需求疲弱，但随着减产效应的累积，供需有再度达到平衡的预期，预计后市钢材期货或先抑后扬，再度走低的空间不大，可选择在11月中旬之后基差较大区间尝试买入保值或投资，需关注现货市场抗跌性，以及后续产量数据能否阶段性回稳。

## 二、行业要闻

- 国家市场监督管理总局党组书记、局长罗文在接受新华社记者采访时表示，针对部分领域出现的“内卷式”竞争问题，市场监管部门将围绕维护良性竞争市场秩序，加强反垄断和反不正当竞争执法，坚决纠治利用市场优势地位挤压其他经营主体发展空间等行为，优化经营者集中反垄断审查规则，更好引导和规范投资并购行为；加强对企业过度低价竞争的合规引导和监管规范，深入治理假冒伪劣、虚假宣传、低价倾销、违法广告等突出问题，推动形成优质优价、良性竞争的良好格局。
- 国家统计局数据显示，2025年1-10月份，全国焦炭产量41905万吨，同比增3.3%；钢材产量121759万吨，同比增4.7%；生铁产量71137万吨，同比降1.8%；粗钢产量81787万吨，同比降3.9%。
- 国家统计局11月14日发布最新数据显示，我国规上工业电力生产增速加快。10月份，规上工业发电量8002亿千瓦时，同比增长7.9%，增速比9月份加快6.4个百分点。
- 国家统计局数据显示，2025年1-10月份，全国固定资产投资（不含农户）408914亿元，同比下降1.7%，环比下降1.62%。分产业看，第一产业投资8075亿元，同比增长2.9%；第二产业投资148411亿元，增长4.8%；第三产业投资252429亿元，下降5.3%。
- 国家统计局数据显示，10月份，规上工业原煤产量4.1亿吨，同比下降2.3%；原油产量1800万吨，同比增长1.3%；原油加工量6343万吨，同比增长6.4%；天然气产量221亿立方米，同比增长5.9%；发电量8002亿千瓦时，同比增长7.9%。
- 国家统计局数据显示，10月份，41个大类行业中有29个行业增加值同

比增长。其中，煤炭开采和洗选业增长 6.5%，石油和天然气开采业增长 1.9%，黑色金属冶炼和压延加工业增长 1.4%。

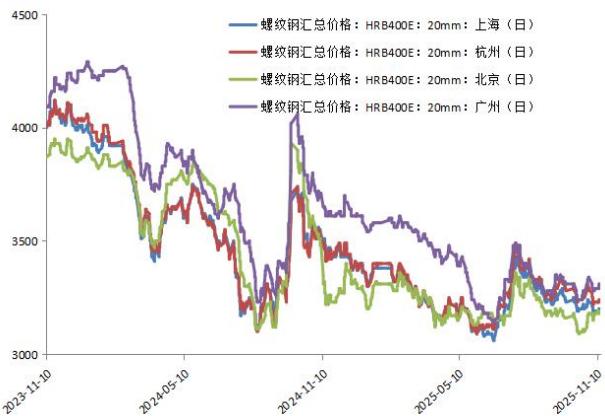
- 国家统计局数据显示，2025 年 1-10 月份，房地产开发企业到位资金 78853 亿元，同比下降 9.7%。其中，国内贷款 12160 亿元，下降 1.8%；利用外资 19 亿元，下降 37.5%；自筹资金 28419 亿元，下降 10.0%；定金及预收款 23257 亿元，下降 12.0%；个人按揭贷款 10834 亿元，下降 12.8%。
- 国家统计局数据显示，2025 年 1-10 月份，新建商品房销售面积 71982 万平方米，同比下降 6.8%；新建商品房销售额 69017 亿元，下降 9.6%。10 月末，商品房待售面积 75606 万平方米，比 9 月末减少 322 万平方米。
- 国家统计局数据显示，2025 年 1-10 月份，全国房地产开发投资 73563 亿元，同比下降 14.7%；房地产开发企业房屋施工面积 652939 万平方米，同比下降 9.4%；房屋新开工面积 49061 万平方米，下降 19.8%；房屋竣工面积 34861 万平方米，下降 16.9%。
- 中钢协数据显示，2025 年 11 月上旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 1926 万吨，平均日产 192.6 万吨，日产环比增长 6.0%；生铁 1804 万吨，平均日产 180.4 万吨，日产环比增长 3.5%；钢材 1884 万吨，平均日产 188.4 万吨，日产环比下降 5.5%。
- 中钢协数据显示，2025 年 11 月上旬，重点统计钢铁企业钢材库存量 1549 万吨，环比上一旬增加 86 万吨，增长 5.9%；比年初增加 312 万吨，增长 25.3%；比上月同旬减少 39 万吨，下降 2.5%；比去年同旬增加 183 万吨，增长 13.4%，比前年同旬增加 80 万吨，增长 5.4%。
- 中钢协数据显示，11 月上旬，21 个城市 5 大品种钢材社会库存 893 万吨，环比减少 12 万吨，下降 1.3%，库存继续下降，降幅收窄；比年初增加 234 万吨，上升 35.5%；比上年同期增加 200 万吨，上升 28.9%。
- 山西焦煤 11 月 14 日在互动平台表示，截至目前，公司暂无新能源方面的布局。
- 长源电力 11 月 14 日公告，公司全资子公司国能长源湖北新能源有限公司所属国能长源松滋市八宝镇 100MW 风电场项目获得核准。项目动态总投资 58,291 万元，静态总投资 57,250 万元，其中资本金 17,487.3 万元，其余资金通过金融机构贷款解决。
- 11 月 14 日当周，秦皇岛港煤炭库存震荡中减少。中国煤炭资源网数据显示，截至 11 月 14 日，秦皇岛港存煤量为 550 万吨，较上周同期减少 27 万吨，与上月同期持平，较去年同期减少 140 万吨。
- 中钢协消息，11 月 12 日，中国钢铁工业协会副会长骆铁军会见了到访的巴西淡水河谷公司商务与发展执行副总裁郝杰礼 (Rogerio Nogueira)

一行，双方就中国钢铁行业运行及需求情况、淡水河谷铁矿石生产经营情况、钢铁行业绿色低碳发展和优化产业链上下游合作进行了坦诚友好地交流。

- 在 OPEC+持续恢复供应、需求增长依然疲软之际，国际能源署 (IEA) 连续第六个月上调对明年全球石油过剩量的预期。报告称，2026 年全球石油日供应量将比需求多出约 400 万桶，较上月预测略有增加。IEA 指出，全球石油“供需平衡日益失衡”，该机构自 6 月以来每月都上调过剩量预期。IEA 石油市场与行业部门负责人 Toril Bosoni 在接受彭博电视采访时表示：“我们看到全球原油供应仍在持续增加，而需求增长相对温和。”
- 据外媒报道，根据 Nuvama Research 的电力行业更新报告，由于异常降雨和气温降低抑制制冷需求，印度 2025 年 10 月的电力需求同比下降 5.2%。

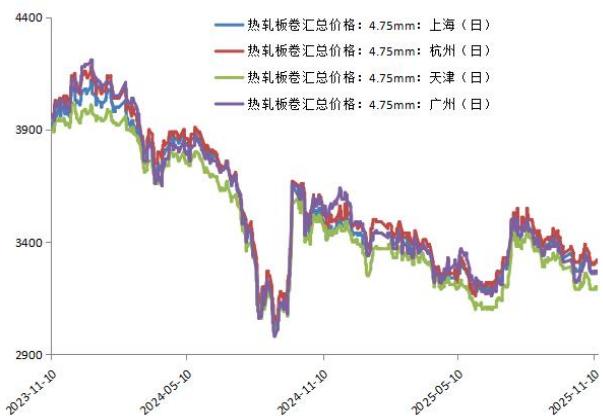
### 三、数据概览

图1：主要市场螺纹钢现货价格：元/吨



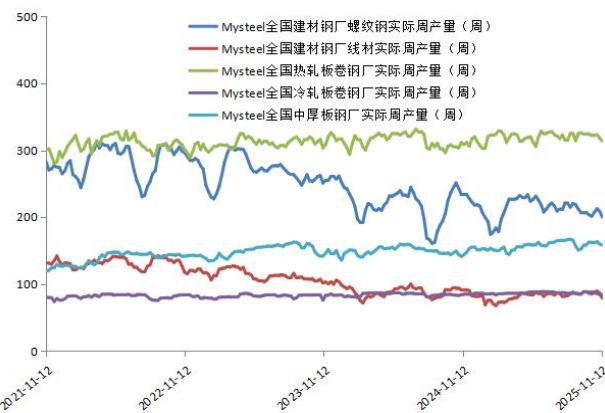
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图2：主要市场热卷现货价格：元/吨



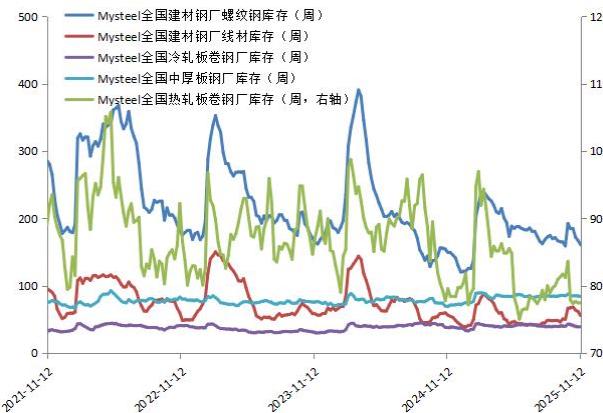
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图3：钢材五大品种周产量：万吨



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图4：钢材五大品种钢厂库存：万吨



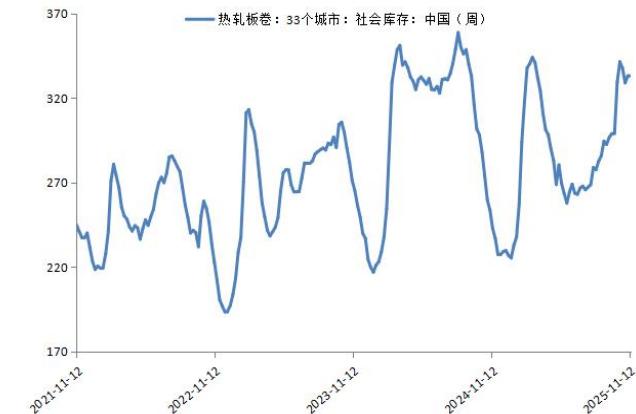
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图5：主要城市螺纹钢社会库存：万吨



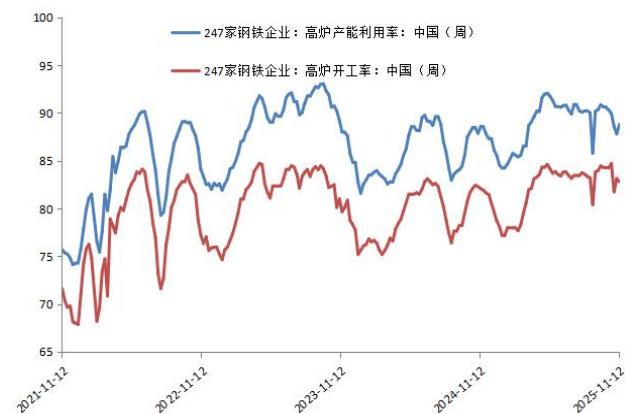
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图6：主要城市热卷社会库存：万吨



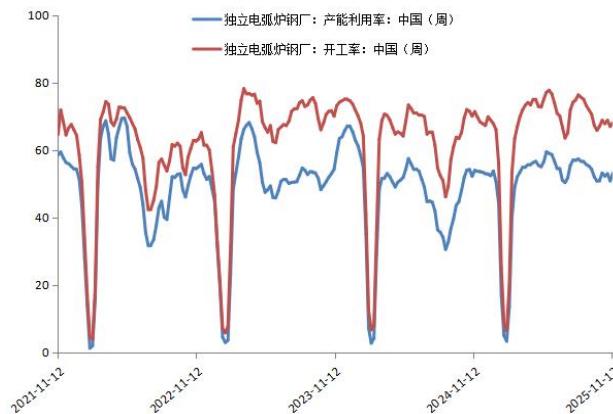
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图7：高炉开工率与炼铁产能利用率：%



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图8：电炉开工率与产能利用率：%



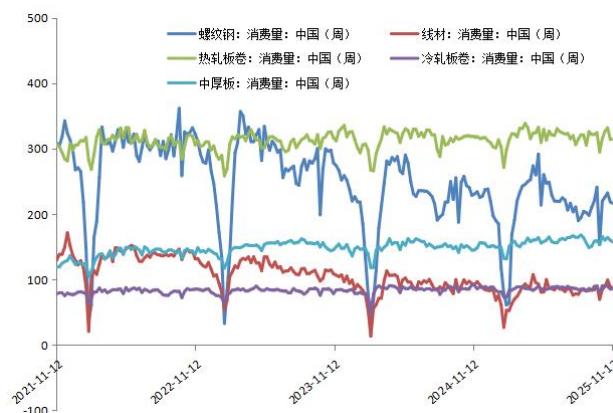
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图9：全国日均铁水产量：万吨



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图10：钢材五大品种表现消费量：万吨



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图11：上海螺纹现货与1月合约基差：元/吨



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图12：上海热卷现货与1月合约基差：元/吨



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

## 【建信期货研究发展部】

宏观金融研究团队 021-60635739

有色金属研究团队 021-60635734

黑色金属研究团队 021-60635736

石油化工研究团队 021-60635738

农业产品研究团队 021-60635732

量化策略研究团队 021-60635726

### 免责声明：

本报告由建信期货有限责任公司（以下简称本公司）研究发展部撰写。

**本研究报告仅供报告阅读者参考。**在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。

**市场有风险，投资需谨慎。**本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告版权归建信期货所有。未经建信期货书面授权，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在授权范围内使用，并注明出处为“建信期货研究发展部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

## 【建信期货业务机构】

### 总部大宗商品业务部

地址：上海市浦东新区银城路 99 号（建行大厦）5 楼  
电话：021-60635548 邮编：200120

### 深圳分公司

地址：深圳市福田区鹏程一路 8 号深圳建行大厦 39 层 3913  
电话：0755-83382269 邮编：518026

### 山东分公司

地址：济南市历下区龙奥北路 168 号综合营业楼 1833-1837 室  
电话：0531-81752761 邮编：250014

### 广东分公司

地址：广州市天河区天河北路 233 号中信广场 3316 室  
电话：020-38909805 邮编：510620

### 北京营业部

地址：北京市宣武门西大街 28 号大成广场 7 门 501 室  
电话：010-83120360 邮编：100031

### 福清营业部

地址：福清市音西街福清万达广场 A1 号楼 21 层 2105、2106 室  
电话：0591-86006777/86005193 邮编：350300

### 郑州营业部

地址：郑州市未来大道 69 号未来大厦 2008A  
电话：0371-65613455 邮编：450008

### 宁波营业部

地址：浙江省宁波市鄞州区宝华街 255 号 0874、0876 室  
电话：0574-83062932 邮编：315000

### 总部金融机构业务部

地址：上海市浦东新区银城路 99 号（建行大厦）6 楼  
电话：021-60636327 邮编：200120

### 西北分公司

地址：西安市高新区高新路 42 号金融大厦建行 1801 室  
电话：029-88455275 邮编：710075

### 浙江分公司

地址：杭州市上城区五星路 188 号荣安大厦 602-1 室  
电话：0571-87777081 邮编：310000

### 上海浦电路营业部

地址：上海市浦电路 438 号 1306 室（电梯 16 层 F 单元）  
电话：021-62528592 邮编：200122

### 上海杨树浦路营业部

地址：上海市虹口杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 811 室  
电话：021-63097527 邮编：200082

### 泉州营业部

地址：泉州市丰泽区丰泽街 608 号建行大厦 14 层 CB 座  
电话：0595-24669988 邮编：362000

### 厦门营业部

地址：厦门市思明区鹭江道 98 号建行大厦 2908  
电话：0592-3248888 邮编：361000

### 成都营业部

地址：成都市青羊区提督街 88 号 28 层 2807 号、2808 号  
电话：028-86199726 邮编：610020

## 【建信期货联系方式】

地址：上海市浦东新区银城路 99 号（建行大厦）5 楼

邮编：200120

邮箱：khb@ccb.ccbfutures.com

全国客服电话：400-90-95533 转 5

网址：<http://www.ccbfutures.com>